



Valor	País	29/10/21	Cambio semana	2021 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	9.057,70	1,7	12,2	2,8	15
CAC 40	Francia	6.830,34	1,4	23,0	2,1	16
DAX	Alemania	15.688,77	0,9	14,4	2,0	15
FTSE MIB	Italia	26.875,96	1,1	20,9	3,5	13
FT100	UK	7.237,57	0,5	12,0	3,9	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.250,56	1,5	19,6	2,3	17
STOXX 600	Europa	475,51	0,8	19,2	2,6	17
S&P 500	EE.UU.	4.605,38	1,3	22,6	1,3	22
Nikkei 225	Japón	28.892,69	0,3	5,3	1,5	18
MSCI World	Mundial	3.174,73	0,7	18,0	1,7	20

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	103.500,70	-2,6	-13,0	6,0	7
Sensex	India	59.306,93	-2,5	24,2	1,0	26
Hang Seng	HK	25.377,24	-2,9	-6,8	2,5	13
Moex	Rusia	4.150,00	-1,1	26,2	4,6	7
CSI 300	China	4.908,77	-1,0	-5,8	1,9	15
MSCI EM	EM	1.264,75	-2,2	-2,1	2,4	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		3,28	-0,2	30,2		8
INDITEX		31,24	1,6	21,9	0,7	27
TELEFONICA		3,76	-0,2	16,0	9,3	5
BBVA		6,06	6,6	52,2		10
IBERDROLA SA		10,22	5,1	-12,7	4,1	18
INTL CONS AIRLIN		1,93	4,5	8,0		
AMADEUS IT GROUP		57,84	4,4	-2,9		
FERROVIAL SA		27,26	0,3	20,6	1,8	
REPSOL SA		11,06	-3,6	34,0	5,5	7
CAIXABANK SA		2,49	-2,2	18,3	1,1	7
RED ELECTRICA		18,01	2,1	7,4	3,0	14
ACS		22,63	-1,9	-16,6	7,5	10
GRIFOLS SA		19,80	-2,0	-17,1	2,7	21

Valor a:	29/10/21	22/10/21	31/12/19
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	0,61	0,53	0,47
Alemania	-0,11	-0,11	-0,19
Reino Unido	1,03	1,15	0,82
EE.UU.	1,55	1,63	1,92
Japón	0,10	0,10	-0,01

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	72	63	65
Itraxx Europe	51	50	44
Itraxx Xover (HY)	262	260	207

Divisas			
EUR-USD	1,16	1,16	1,12
EUR-GBP	0,84	0,85	0,85
USD-JPY	113,95	113,50	108,61
EUR-CHF	1,06	1,07	1,09

Materias Primas (\$)			
Brent	84	86	66
Oro	1783	1793	1517
Cobre	437	450	280

Volatilidad (%)			
VIX	16	15	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Entre los resultados empresariales y las presiones inflacionistas

Los resultados empresariales del tercer trimestre continúan sorprendiendo, en general, de forma positiva, lo que ha servido de acicate para que los principales índices bursátiles de países desarrollados sigan sumando rentabilidad; algunos, de nuevo, marcando máximos históricos. La semana que dejamos atrás se saldó con rentabilidades cercanas al 1,5% para algunas plazas europeas, mientras en Estados Unidos el Nasdaq llegó a subir un 2,7%, destacando el 1,39% alcanzado en la sesión del jueves 28.

Aunque aún no estamos ni a mitad de partido, la campaña de resultados está siendo más positiva de lo que muchos inversores habían estimado; con algunas decepciones, como es el caso de Amazon, debido a los graves problemas en las cadenas de suministro y, por consiguiente, la previsión de un crecimiento más tímido. Hasta el viernes pasado, en Estados Unidos habían presentado sus cuentas el 45% de las compañías, de las cuales alrededor de un 80% habrían superado las estimaciones de los analistas. En Europa, algo menos de optimismo, con unos datos de IPC que muestran una fuerte subida de los precios, debido a los cuellos de botella y al fuerte incremento del precio de la energía. En el caso de España, la inflación se disparó hasta el 5,5% en términos interanuales, su cuota más alta en casi tres décadas. Fuerte subida también en el caso de Alemania, hasta el 4,5% en términos interanuales.

Inflación al alza... y datos de PIB que muestran una moderación en el crecimiento. En el caso de la economía americana, hablamos de un crecimiento del 0,5% en el tercer trimestre con respecto al trimestre anterior (2% en términos anualizados), por debajo de las estimaciones. En el caso de la zona euro, la economía creció un 2,2% respecto al segundo trimestre, impulsada sobre todo por el tirón de Francia e Italia.

Una inflación... ¿más duradera?

Semana relevante también desde el punto de vista de política monetaria. En su reunión del 28 de octubre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, reconoció que la escasez de suministros va a seguir siendo un problema en los próximos meses, lo que, junto a otros factores, podría seguir presionando al alza la inflación de la zona euro... y ¡jojo! más tiempo del previsto. A pesar de ello, insiste en su carácter transitorio. La visión del BCE es que la inflación continúe incrementándose a corto plazo, pero que descienda en el transcurso del próximo año. Con respecto al programa de compras de activos, y en concreto, por lo que se refiere al PEPP (el programa de emergencia frente a la pandemia), el BCE considera que las compras podrían ser ligeramente inferiores a las del segundo y tercer trimestre del año, aunque con la flexibilidad para ajustar los diversos instrumentos si las condiciones así lo requieren. Como se esperaba, no hubo cambios en los tipos oficiales.

Con todo, el bono alemán a 10 años – referencia clave de la zona euro –, se vio sometido a una fuerte volatilidad, llegando hasta niveles del -0,06% en la sesión del día 29, para cerrar la semana finalmente con una TIR del -0,10%. Al otro lado del Atlántico, y a la espera de la importante reunión de la FED del próximo 3 de noviembre, el bono americano a 10 años también ha vivido importantes movimientos, oscilando su TIR entre el 1,67% y el 1,55%.

Resumiendo, el comportamiento de los mercados bursátiles fue, en general, positivo para los mercados desarrollados; no tanto para los emergentes, donde volvimos a ver fuertes caídas en bolsas como la china, la brasileña o la rusa. Con todo, octubre cierra un mes que, con muy pocas excepciones, ha permitido a los inversores recuperar parte del terreno perdido en el mes de septiembre. El Euro Stoxx 50 sumó en el mes un 5%, el Ibex cerca de un 3% – gracias sobre todo al desempeño de las compañías energéticas –; y los mercados americanos se movieron entre el 5,8% del Dow Jones Industrial y el 7,3% del Nasdaq. Incluso China, tras todas las dudas con Evergrande, logró concluir el mes con subidas del 3%.